

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за сентябрь. Цифры оказались слабее рыночных ожиданий, однако они не отменяют высокой вероятности ужесточения денежно-кредитной политики Федерезерва в декабре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшалась на протяжении всей минувшей недели. Сформированный дефицит рублевой ликвидности, несмотря на укрепление рубля, указывает на сохранение повышенного уровня краткосрочных процентных ставок за неделю до очередного налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу прошли в рамках небольшого ослабления рубля после заметного его укрепления ранее на неделе. Цены на нефть снизились на 2%, а спрос на риск на мировых площадках был слабым из-за статистики в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют вдвое меньшими темпами, чем большинство бумаг EM. В пятницу доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп, а по итогам недели – на 5-9 бп. Локальный долговой рынок продолжает игнорировать сильный рубль /стр. 4/

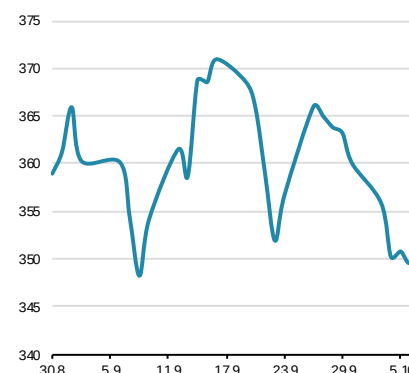
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,72	▼	-0,02	1,36
UST 10-2Y sprd	89	▲	0	75
EMBI+Glob.	353	▲	4	348
EMBI+Rus sprd	186	▼	-2	180
Russia'30 yield	2,46	▲	0,01	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,88	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30
MosPrime-1m	10,49	▲	0,02	10,42
Корсчета в ЦБ	2102,9	▲	205,2	1216
Депоз. в ЦБ	459,5	▼	-3,7	247
NDF RU 3m	63,6	▲	0,2	63
Валютный рынок				
USD/RUB	62,316	▲	0,236	62,08
EUR/RUB	69,709	▲	0,498	69,21
EUR/USD	1,12	▲	0,005	1,10
Корзина ЦБ	65,471	▲	0,338	65,33
DXU Индекс	96,632	▼	-0,133	92,63
Фондовые индексы				
RTS	1002,1	■	0,0%	847
Dow Jones	18240,5	▼	-0,15%	17140
DAX	10490,9	▼	-0,74%	9269
Nikkei 225	16899	▼	-0,23%	14952
Shanghai Comp.	3004,7	▲	1,22%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,0	▼	-0,71%	52
Нефть Brent	51,9	▼	-0,71%	42
Золото	1256,9	▲	0,63%	1206
CRB Index	188,3	▼	-0,12%	165

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Данные по рынку труда США слабее ожиданий

В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за сентябрь. Цифры оказались слабее рыночных ожиданий, однако они не отменяют высокой вероятности ужесточения денежно-кредитной политики Федерезерва в декабре.

Общий уровень безработицы повысился с 4.9% до 5.0%, что было связано с ростом числа рабочей силы на 440 тыс. при трудоустройстве лишь на 354 тыс. Число новых рабочих мест составило 156 тыс. против ожиданий роста на 172 тыс. и среднемесячного показателя в текущем году на уровне 182 тыс. Данные за август были пересмотрены с приростом на 16 тыс. до 1677 тыс. Качественные показатели рынка труда были смешанными. Так, длительная безработица сократилась на 32 тыс. до 1,974 млн чел, а неполная занятость – на 159 тыс. до 5,894 млн чел. среднечасовой заработок вырос на 0.3%, вернувшись на июльский уровень.

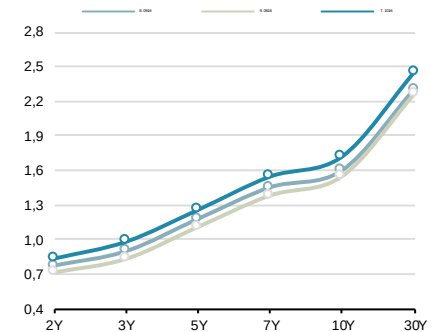
Реакция рынков на эти цифры была ожидаемо негативной. Доллар слабел к основным конкурентам, при этом фондовые индексы снижались, равно как и доходности казначейских обязательств. Несмотря на это, рынок фьючерсов продолжил котировать вероятность декабрьского повышения базовой процентной ставки на уровне 64%.

Внимание рынков на текущей неделе будет приковано к выступлениям представителей ФРС, начиная со среды. В пятницу пройдет выступление главы ФРС, исходя из которого рынки получают реакцию на опубликованные данные по занятости в сентябре.

Рынок труда США в 2016 году

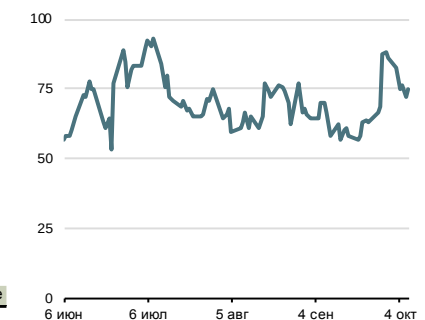
	январ.16	фев.16	мар.16	апр.16	май.16	июн.16	июл.16	авг.16	сен.16	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	158,3	158,9	159,3	158,9	158,5	158,9	159,3	159,5	159,9	0,4
-Трудоустроено	150,5	151,1	151,3	151,0	151,0	151,1	151,5	151,6	152,0	0,4
-Уволено	7,8	7,8	8,0	7,9	7,4	7,8	7,8	7,9	7,9	0,0
Безработица, %	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9	4,9	5,0	0,1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	168	245	186	144	24	292	252	167	156	-11,0
-Частный сектор	155	236	167	147	-1	259	221	144	167	23,0
-Госсектор	13	9	19	-3	25	33	31	23	-11	-34,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2 089	2 165	2 213	2 063	1 885	1 979	2 020	2 006	1 974	-32,0
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	5 988	5 988	6 123	5 962	6 430	5 843	5 940	6 053	5 894	-159,0

Кривая US Treasures



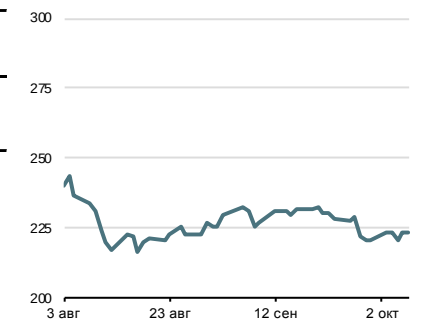
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка ухудшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшалась на протяжении всей минувшей недели. Сформированный дефицит рублевой ликвидности, несмотря на укрепление рубля, указывает на сохранение повышенного уровня краткосрочных процентных ставок за неделю до очередного налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.55% годовых.

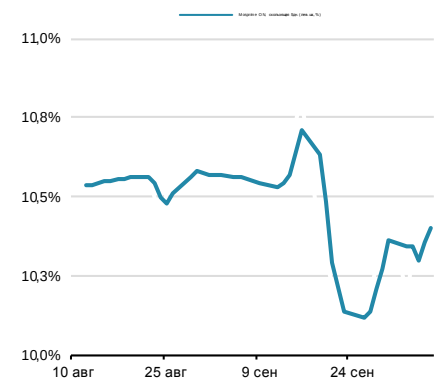
Условия рынка могут остаться неблагоприятными и на текущей неделе. Банкам предстоит погасить задолженность перед Казначейством в размере 450 млрд руб. и 500 млн долл. при объеме нового предложения в 100 млрд руб.

Рубль выбился в лидеры среди валют ЕМ по укреплению

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу прошли в рамках небольшого ослабления рубля после заметного его укрепления ранее на неделе. Цены на нефть снизились на 2%, а спрос на риск на мировых площадках был слабым из-за статистики в США. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 24 коп. до 65.58 руб. Курс доллара составил 62.21 руб. (+8 коп.), курс евро – 69.69 руб. (+42 коп.) На международном валютном рынке доллар дешевел после публикации слабых данных с рынка труда США за сентябрь. По итогам дня основная валютная пара повысилась на полфигуры до отметки \$1.12.

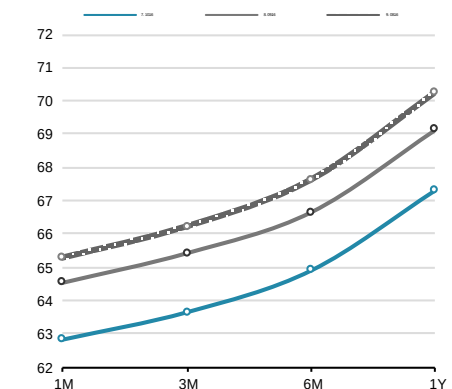
По итогам недели рубль укрепился к доллару на 1.6%, что является максимальным приростом среди валют сопоставимых развивающихся экономик. Более того, большинство сырьевых валют и вовсе подешевело. Интерес к активам и валютам развивающихся экономик остается сильным благодаря волатильности американской экономической статистики, которая не позволяет однозначно ожидать повышения базовой долларовой ставки Федрезервом в текущем году. Это помогает рублю в полной мере отреагировать на рост нефтяных котировок. Укрепление российской валюты происходит в несколько раз более слабыми темпами, чем нефтяных котировок, однако в случае разворота базового для рубля актива, понижительная коррекция на внутреннем валютном рынке может быть сопоставима в динамике. Пока же предпосылок для ослабления российской валюты нет, что должно помочь ей сохранить набранное преимущество.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ВЭБ	600 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	450 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Пятница	Возврат Казначейству	51 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ) и 500 млн долл.

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют

Долговые рынки ЕМ в пятницу дешевели, несмотря на публикацию относительно слабой статистики в США по занятости в сентябре. Доходности долгосрочных базовых активов за неделю выросли в среднем на 12 бп в рамках ожиданий сильных данных, однако в пятницу они скорректировались вниз на 2-3 бп. В результате суверенных кредитные спреды выросли в пятницу в среднем на 3 бп до 340 бп, но снизились по итогам недели. Российские евробонды дешевеют вдвое меньшими темпами, чем большинство бумаг ЕМ. В пятницу доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп, а по итогам недели – на 5-9 бп.

Локальный долговой рынок продолжает игнорировать сильный рубль. Доходности рынка ОФЗ растут, при этом наклон суверенной кривой усиливается на фоне опережающего снижения цен в среднем и коротком сегментах. В пятницу доходности дальних бумаг поднялись на 4-8 бп., тогда как в более коротких выпусках – на 8-13 бп.

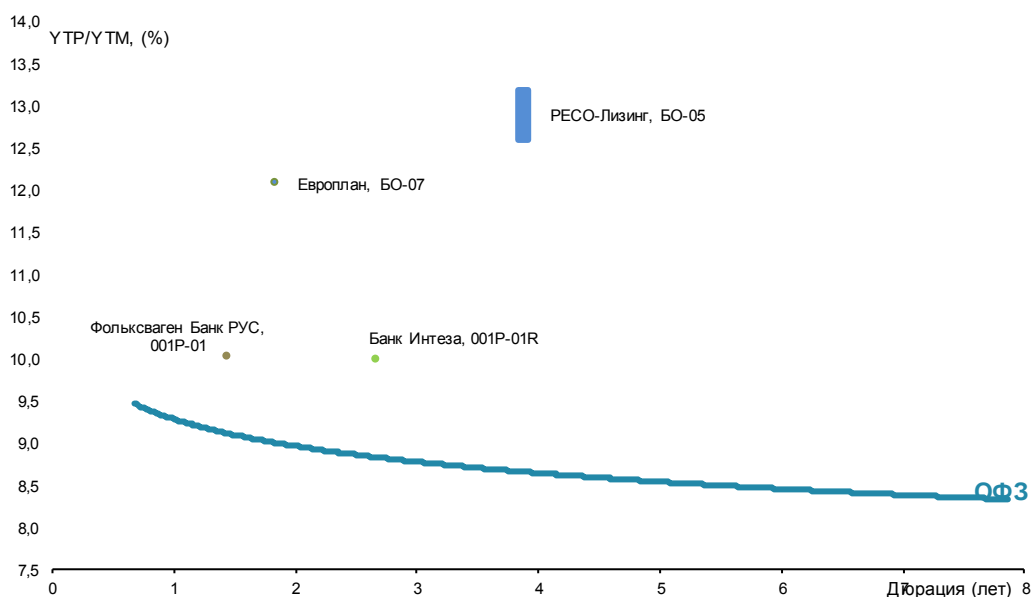
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	не менее 10.04	11.10.2016	11.10.2016	нет / 2.67 г	3 г / 16 лет
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	12,10	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
Фольксваген Банк РУС, 001P-01	- / - / BBB+	да	5 000	10,04	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 лет
Банк Интеза, 001P-01R	- / - / BBB-	да	3 000	9,99	06.10.2016	13.10.2016	нет / 2.67 г	нет / 3 г
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	10.10.2016	14.10.2016	нет / 3.87 г	5 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ,	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Транснефть, БО-001P-04	- / Ba2 / -	да	15 000	н/д / 100%	9.46-9.62	9,52	06.10.2016	нет / 4.73 г
Акрон, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9,78	06.10.2016	нет / 3.41 г
РСХБ, 08T1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	14.76-15.03	14,76	05.10.2016	нет / 5.61 г
Альфа-Банк, БО-07	BB / Ba2 / -	да	5 000	2 / 100%	9.57-9.78	9,73	04.10.2016	нет / 4.08 г
Сбербанк, БО-37	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.36-9.46	9,46	нет / 4.10 г	нет / 5 лет
Икс 5 Финанс, 001P-01	BB- / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	9.67-9.94	9,67	29.09.2016	нет / 2.67 г
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	н/д / 100%	9.83-10.09	10,09	29.09.2016	нет / 2.67 г
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	11.46-12.01	11,19	28.09.2016	да / 3.28 г
СИБУР Холдинг, 12	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	28.09.2016	да / 3.04 г
Силовые машины, БО-03 и БО-04	- / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,20	26.09.2016	нет / 2.66 г
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9,73	22.09.2016	нет / 1.43 г
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	3 / 100%	9.88-10.20	9,57	22.09.2016	нет / 2.68 г
ТрансКонтейнер, БО-02	- / Ba3 / BB+	да	5 000	4.2 / 100%	9.73-9.99	9,62	22.09.2016	да / 3.58 г
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.42-13.96	13,42	22.09.2016	нет / 1.41 г
Ростелеком, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9,41	22.09.2016	нет / 2.68 г



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов
 Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре. Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний. Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2016 Банк ЗЕНИТ.